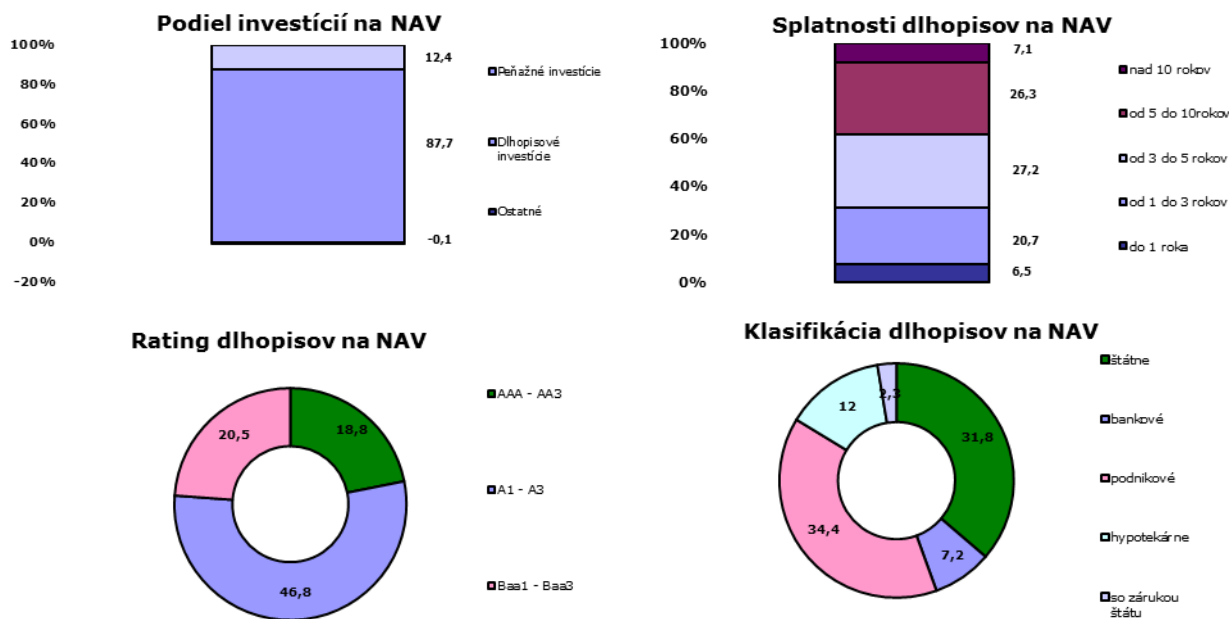


### Základné údaje

Čistá hodnota majetku (NAV) :	1 778 742 385,21 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22.3.2005
Počiatková hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,040782 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	2,51
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy mesačného príspevku

### Zloženie portfólia fondu

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií



### Najväčšie investície do cenných papierov

Názov	ISIN	Podiel v %
France Govt 4,25% 25/10/2018	FR0010670737	2,12
POLAND 1,625% 15/01/2019	XS0874841066	1,67
BG Energy Capital 3,00% 16/11/2018	XS0706245163	1,54
America Movil 3,75% 28/06/2017	XS0519903743	1,53
SK Štátny dlhopis 218 6M Euribor flat 16/11/2016	SK4120008202	1,41
CZECH 5% 11/06/2018	XS0368800073	1,37
POLAND 4,20% 15/04/2020	XS0210314299	1,31
Russian Federation 3,625% 16/09/2020	XS0971722342	1,26
Carlsberg A/S 3,375 13/10/2017	XS0548805299	1,23
POLAND 4,675% 15/10/2019	XS0458008496	1,17
SIEMENS 5,125 20/02/2017	XS0413806596	1,14
Slovak 1,5% 28/11/2018	SK4120009234	1,10
PKO Finance AB 3,733% 21/10/2015	XS0545031642	1,04
KBC Bank NV HZL 1,125% 11/12/2017	BE6246364499	1,03
Belgian Kingdom 3% 28/09/2019	BE0000327362	1,02

### Komentár portfólio manažéra:

#### Ekonomické udalosti

Vývoj na medzinárodných finančných a kapitálových trhoch bol ovplyvnený niekoľkými protichodnými faktormi. Na jednej strane pozitívne pôsobili dobré makroekonomické údaje, slušné výsledky podnikovej sféry a zintenzívnenie akvizícií a fúzií v USA ako aj v Európe. Naproti tomu stála nízka inflácia v eurozóne a eskalácia napätia medzi Ruskom a Ukrajinou. Ku koncu mesiaca apríl nakoniec prevládali obavy z ďalších separatistických akcií proruských ozbrojených aktivistov na území juhovýchodnej Ukrajiny a následné medzinárodné ekonomické sankcie voči Rusku. K týmto obavám a neistote z možného ekonomického spomalenia krehkého hospodárskeho oživenia sa pridalo silnejšie riziko pokračujúcej nízkej inflácie v krajinách eurozóny – tzv. „lowinflation“ (podľa niektorých odhadov analytikov by sa mali prvýkrát zdvihnúť kľúčové úroky ECB až v r. 2018). Tieto obavy donútili predstaviteľov ECB naznačiť možné kroky vedúce k znovunastoleniu očakávanej inflačnej trajektórie prostredníctvom ďalšieho kvantitatívneho uvoľnenia menovej politiky ECB. To môže mať formu nákupu dlhopisov súkromnej sféry v celkovom objeme 1 bln. EUR v horizonte jedného roka. Tento prepoklad spolu s eskaláciou napätia na Ukrajine vyvolal vlnu nákupov bezpečných dlhopisov a výpredaj akcií. Investori sa zbavovali cenných papierov krajín rozvíjajúcich sa trhov, predovšetkým Ruska a Ukrajiny. Výnosová krivka nemeckých dlhopisov so splatnosťou 10 rokov klesla o 0,10 percentuálneho bodu a jeho výnos dosiahol tohtoročné minimum 1,45%. Španielske vládné dlhopisy rovnakej splatnosti klesli prvýkrát pod 3,00 % od prepuknutia krízy v r. 2008. Podobne sa správali podnikové obligácie aj hypotekárne záložné listy, ktorých výnosy dosahovali historické minimum.

V priebehu mesiaca sa zvýšil podiel depozít na majetku fondu, čo mierne znížilo duráciu fondu.

Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg